

## Devaluación

Para Krugman, Argentina seguirá el camino de Brasil, página 2

## Deseconomías

Para agrandar la nación, *por Julio Nudler*, página 8

## Buena moneda

Un lugar en el mundo, *por Alfredo Zaiat*, página 8

Cercado por el ala política, que teme al fantasma del final del gobierno de Alfonsín, Roque Fernández quiere bajar los decibeles en su enfrentamiento con los empresarios. Le ordenó a su segundo que desistiera de un debate pautado en Cash con el secretario de la UIA.

# Los fantasmas de Roque

✓ Roque ensayó esta semana una puesta en escena con los industriales, con la ayuda del menemista Alvarez Gaiani, titular saliente de la UIA.

✓ Pero la tregua no durará mucho. La nueva conducción de la entidad, que asumirá el jueves, retomará la ofensiva.

✓ Cash accedió, en exclusiva, al documento que la UIA llevará a Menem.

✓ Dice que la crisis se profundizó "por la falta de respuestas efectivas del equipo económico".



Fotomontaje: Página/12

✓ El documento también advierte que la apreciación del peso frente al real alcanza al 40 por ciento desde el año pasado.

✓ Dice que "la situación del Mercosur es crítica".

✓ Y asegura que "para defender la Convertibilidad" hay que tomar "medidas urgentes" para mejorar la competitividad.

✓ Así, la Unión Industrial denunciará que la pasividad de Roque Fernández para enfrentar la crisis productiva es la peor amenaza para la supervivencia de la paridad fija de un peso igual a un dólar.

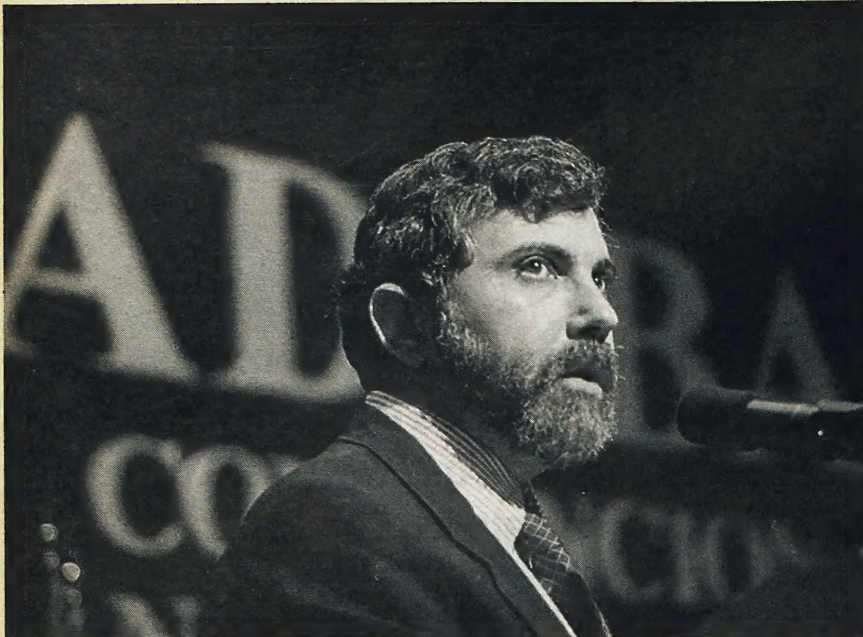


**Medios Automáticos de Pago.**

Gane tiempo con los medios automáticos de pago.  
Y cuénteselo a todos.

**BANCO PROVINCIA**  
El Banco de la Provincia de Buenos Aires





Paul Krugman, profesor del famoso MIT y economista de moda en Estados Unidos.

"Argentina y Brasil se parecen mucho a Australia", que siguió el camino de la flotación cambiaria.

Está en contra de la dolarización de la economía

# Según Krugman, Argentina seguirá la vía de Brasil

Por Maximiliano Montenegro

El economista estrella del MIT, Paul Krugman, habla sin vueltas sobre el tema tabú de Argentina. En un artículo reciente, que se puede hallar en su página personal de internet, insiste con que, tarde o temprano, Argentina debería abandonar el tipo de cambio fijo y dejar flotar el peso, siguiendo el camino de Brasil y de Australia. Además, rechaza que la dolarización propuesta por el gobierno sea una solución para evitar el ataque de los especuladores contra la economía local.

En un artículo publicado en la revista *Slate*, en el que desestima la idea de que sea positivo el que se reduzca el número de monedas en la economía mundial, Krugman aborda el debate de la dolarización.

El economista de moda en el mundo desarrollado recurre al máximo profesor de Roque Fernández, el nobel Milton Friedman, para defender el argumento en favor de mantener monedas nacionales y un tipo de cambio flexible. Y acota: "Un aspecto particular de este debate es que atraviesa las fronteras ideológicas tradicionales. Los socialistas europeos prefieren una moneda unificada mientras que tanto los progresistas (liberals) americanos como los tatcheristas simpatizan más con los tipos de cambio flexibles".

Para defender la flotación cambiaria, Krugman cita la siguiente analogía

Paul Krugman, el economista estrella del MIT, dice que Argentina dejará flotar el tipo de cambio, al igual que Brasil, antes que ambos países dolaricen sus economías.

de Friedman: "El relaciona un ajuste cambiario con el acto de adelantar la hora en primavera. Un verdadero devoto del libre mercado debería -si es consistente- denunciar esto como una interferencia del gobierno: ¿por qué no dejar que la gente elija libremente si quiere comenzar su día laboral más temprano? Pero aquí hay un problema de coordinación", explica. "Es difícil para cada hombre de negocios cambiar su agenda laboral a menos que todo el mundo haga lo mismo. Como resultado, es mucho más fácil lograr el cambio deseado dejando las agendas sin modificaciones, pero adelantando los relojes", concluye.

"En el mismo sentido -prosigue Krugman-, Friedman argumentó que para un país cuyos salarios y precios sean demasiado altos comparados con los países con los que comercia es mucho más fácil hacer el ajuste necesario vía el valor de su tipo de cambio que a través de miles de cambios individuales de precios."

Traducido a la discusión de Argentina: si los salarios y precios locales en dólares quedaron demasiado altos, en comparación, por caso a Brasil, Krugman diría que sería

mejor dejar devaluar el peso antes que tener que renegociar todos los salarios y precios a la baja. Obviamente, si la economía estuviera completamente dolarizada, no habría ajuste cambiario posible.

"El miedo a un ataque especulativo contra el peso, no el deseo por mayor eficiencia, es lo que llevó a Argentina a hablar seriamente de reemplazar los pesos por dólares y hacer de la dolarización un tópico de discusión en toda Latinoamérica", asegura el economista del Massachusetts Institute of Technology. "Pero mientras la especulación cambiaria ha tenido impactos desastrosos en algunos países, en otros dejar caer el valor de la moneda parece haber sido la medicina indicada por el médico", advierte.

Así, destaca que "en Australia, haber dejado flotar su moneda, permitió que la isla continental navegara sin problemas a través de la crisis asiática". "Incluso en Brasil parece que los temores de que una devaluación traería de vuelta la hiperinflación eran infundados", arriesga. Y entonces, lanza su pre-

**Miedo: "El miedo a un ataque especulativo contra el peso, no el deseo por mayor eficiencia, es lo que llevó a Argentina a hablar seriamente de reemplazar los pesos por dólares."**

dicción: "Argentina y Brasil se parecen mucho a Australia: naciones ricas en recursos naturales alejadas del resto del mundo, sin un socio comercial dominante del hemisferio norte. La lógica sugiere que tarde o temprano estos países, si logran dejar atrás sus historias inflacionarias, no tiene sentido que adopten la moneda de un país lejano (por Estados Unidos) que no tomará en cuenta sus intereses nacionales" y enfatiza los beneficios de la "flexibilización cambiaria".

- ◆ La Unión Industrial redoblará sus reclamos al gobierno a partir de esta semana.
- ◆ Documento exclusivo: el informe que los empresarios presentarán a Menem.
- ◆ "Brasil incrementó su competitividad en relación a Argentina un 40 por ciento desde el año pasado".
- ◆ "La situación del sector externo de la economía es muy complicada porque, a pesar de la caída del PBI, este año habrá un fuerte déficit en la cuenta corriente del balance de pagos".
- ◆ "El Mercosur se encuentra en una situación potencialmente crítica".
- ◆ "La UIA considera que para defender la Convertibilidad es necesario tomar medidas urgentemente".

La puesta en escena que ensayó el lunes pasado Roque Fernández con los dirigentes de la Unión Industrial, para desactivar un frente de conflicto en medio del histórico paro agropecuario, no le durará mucho. "Fue la reunión más productiva que tuvimos con el ministro", declaró sonriente el empresario menemista Alberto Álvarez Gaiani, a pocos días de despedirse de la presidencia de la UIA. En el ínterin, Roque acordó con sus principales colaboradores llamarse a silencio y no polemizar públicamente con los empresarios (ver aparte), en un intento por frenar una escalada de reclamos de los sectores productivos que, en el ala política, agita el fantasma del final del gobierno de Alfonsín. Sin embargo, el jueves próximo asumirá la nueva conducción de la entidad, liderada por Osvaldo Rial y José Ignacio De Mendiguren, y redoblará la apuesta. Un borrador del documento que le llevarán a Menem, al que accedió en exclusivo *Cash*, dice que la crisis se profundizó "por la falta efectiva de respuesta del equipo económico". Advierte que la apreciación del peso frente al real alcanza al 40 por ciento desde el año pasado. Dice que la situación del Mercosur es "crítica". Y asegura que "para defender la Convertibilidad" se deben tomar "medidas urgentes" para mejorar la competitividad.

En los últimos días, los dirigentes de la UIA dieron los retoques finales al "libro blanco", una detallada recopilación de las penurias de más de 30 ramas industriales, sobre la base de los informes de las propias cámaras sectoriales (ver aparte). Pero el verdadero impacto lo causará el diagnóstico que presentará la entidad fabril sobre los problemas de competitividad de la economía convertible. Y el riesgo de que una nueva crisis del sector externo comprometa la estabilidad.

Los empresarios dirán que hay que resistir cualquier presión devaluacionista. Pero, denunciarán que la pasividad de Roque Fernández para enfrentar la crisis productiva es la peor amenaza a la supervivencia de la paridad fija de un peso igual a un dólar. Estos son los principales puntos del documento:

◆ "Brasil viene incrementando su competitividad (en relación con Argentina), por disminución de sus

El "libro blanco" que la UIA le llevará a

# La crisis que leerá el

El libro blanco de la Unión Industrial, que será entregado al presidente Menem, incluye una pormenorizada descripción de la crisis productiva. Esta es una síntesis, sector por sector:

◆ **Siderurgia:** 14 empresas emplean a 15 mil personas. "El nivel de actividad cayó un 30 por ciento, mientras que las importaciones crecieron un 20 por ciento. Se perciben aumentos de stocks y suspensiones masivas de personal."

◆ **Industria de la indumentaria:** entre 1994 y 1999 desaparecieron 1100 establecimientos, en su gran mayoría pymes. "El principal problema son las importaciones a precios de competencia desleal y la veda al crédito bancario."

◆ **Máquinas herramientas:** "Baja de ventas del 26 por ciento en el primer trimestre del '99, en relación al '98, y caída de las exportaciones del 24 por ciento. La dotación de personal se redujo un 5 por ciento este año."

◆ **Industria del juguete:** En los últimos años desaparecieron 150

establecimientos.

◆ **Industria de la motocicleta, bicicleta y afines:** 400 establecimientos pymes que ocupan a 4 mil personas. Los problemas principales son: importación a precios de dumping (ingresaron bicicletas a 8 dólares), altas tasas de interés y falta de prefinanciación de exportaciones.

◆ **Calzado:** 600 firmas, aproximadamente el 90 por ciento pymes, con 10 mil empleados. Problemas: competencia desleal, lentitud en el recupero de IVA y reintegros a la exportación.

◆ **Cauchos:** Desde 1991 se redujeron en un 44 por ciento los establecimientos y en un 38 por ciento el nivel de ocupación.

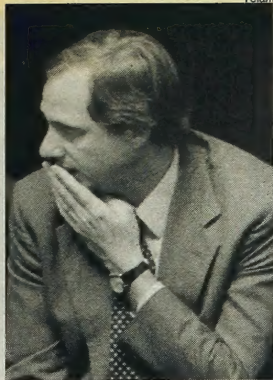
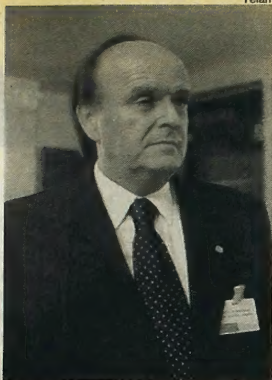
◆ **Metalúrgica:** desde 1991, desaparecieron 25 mil puestos de trabajo.

◆ **Celulosa y papel:** el total de empleados pasó en los últimos 8 años de 13 mil a 7 mil. Actualmente se están produciendo despidos y suspensiones. La devaluación brasileña redujo los costos de las empresas de ese país en un 50 por ciento.

## Aclaración

Por un error involuntario se consignó la semana pasada que el empresario Hugo Carassai, del sector cárnico, había expresado su posición favorable a una devaluación en la Asamblea organizada por la UIA el 23 de marzo. El empresario en cuestión no era Carassai sino Leopoldo Orsay, del sector de colorantes.





Ignacio De Mendiguren (izq.) y viceministro Guidotti.

"Roque no me deja polemizar", se excusa Guidotti.

costos en dólares en casi un 10 por ciento en 1998 y más del 30 por ciento en lo que va del presente año. En total, mejoró en un 40 por ciento su competitividad frente a Argentina".

◆ A su vez, "el índice de precios en dólares de una canasta de commodities (que exporta la Argentina) cayeron un 20 por ciento desde comienzos de la crisis internacional".

◆ "Los efectos del shock externo se acentúan por la falta de respuestas

que permita reemplazar los dólares financieros por dólares comerciales, porque hay una importante retracción de las exportaciones que convive con un creciente desplazamiento de la producción local por importaciones", explica el informe de la UIA.

◆ "La situación del sector externo de la economía es muy complicada porque, a pesar de la caída del PBI, este año habrá un fuerte déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos".

◆ Así, "el Mercosur se encuentra en una situación potencialmente crítica", enfatiza.

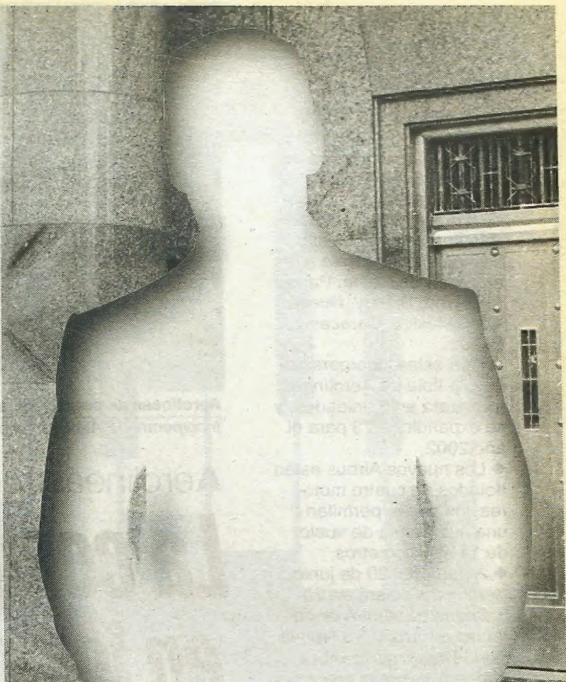
◆ "La Unión Industrial Argentina considera que para defender la convertibilidad se hace imprescindible trabajar de manera urgente en remover los factores que afectan negativamente la competitividad de nuestra producción", concluye.

Las maniobras de Roque por neutralizar los reclamos de los industriales contaron en los últimos días con la colaboración de Alvarez Gaiani. El dirigente de la Copal, la poderosa cámara de la industria alimentaria, ofreció a los medios una versión rosa de la reunión del lunes, de la que participaron también Rial y De Mendiguren. A su vez, logró desactivar un comunicado de adhesión de la UIA al paro agropecuario, que hubiera caído como un balde helado sobre Roque, señalado por sus colegas del Gabinete Nacional como el culpable de tanto costo político en el ocaso del mandato de Menem. Más aún, la apretada agenda organizada por el saliente titular de la entidad en su última semana de gestión (que incluyó entrevistas con Carlos Silvani, representantes de la CGT, la Iglesia y hasta el canciller Guido Di Tella) fue interpretada por más de uno como una jugada acordada con Menem para condicionar a su sucesor.

Sin embargo, la tregua será efímera. A partir del jueves, Rial, aunque él lo niegue, más cercano a las filas del duhaldismo, volverá a poner a los industriales a la ofensiva. Y, por eso, plantearán directamente al presidente Menem los reclamos que no encontraron eco en Fernández: eliminación de impuesto a los intereses y a la renta mínima presunta, falta de resultados en las negociaciones con Brasil, carencia de instrumentos para administrar el comercio exterior, atraso en la devolución de créditos fiscales por IVA y alto costo del crédito, entre otros.

El documento que circuló por el Comité Ejecutivo revela que, en el último año, el margen de utilidades de las empresas industriales fue, por lejos, el más bajo de la economía. Según el informe, sobre una muestra de 500 empresas, las utilidades en la industria alcanzaron a sólo 1,8 por ciento de la facturación, mientras que en los servicios públicos fue del 8 por ciento, en el sector financiero del 7,5 por ciento, y en el sector primario (petróleo y gas) del 13 por ciento.

Sobre la base de estos datos, hay muchos dirigentes, en especial del interior del país, integrados a la nueva conducción, que creen que los industriales deberían imitar la movilización de los hombres del campo. Los representantes de los grandes grupos que se incorporarán a la cúpula de la entidad (se menciona a Socma, Pescarmona, Pérez Companc, Acindar, Loma Negra y Techint) contrapesarán esas ideas y buscarán una salida más moderada. Pero aun así, nada volverá a ser como antes. Hace tiempo que las bases empresariales le dieron la espalda al menemismo. Y, todavía en plena recesión, Roque deberá acostumbrarse a escuchar reclamos cada vez más subidos de tono.



Guidotti se bajó de un debate pautado con la UIA

## Miedo al fantasma de Alfonsín

La semana anterior, el viceministro de Economía, Pablo Guidotti, accedió a debatir en Cash con el secretario de la UIA, José Ignacio De Mendiguren, sobre los reclamos de los industriales y las respuestas del equipo económico a la crisis. Sin embargo, días antes del encuentro, el vocero de prensa de Roque, Augusto Rodríguez Larreta, se comunicó con este diario y explicó: "El debate no se hace, no podemos pelearnos justo ahora con los empresarios". Cash cuenta aquí las dudas en el equipo económico sobre cómo enfrentar los reclamos de los sectores productivos, el enojo del ala política del oficialismo con Roque y los guiños de Economía tanto con Duhalde-Palito como con la Alianza.

En el equipo económico existe una premisa: la reforma impositiva, y en especial el impuesto a los intereses y a la renta mínima presunta de las empresas, no se toca. Más de una vez, Roque se escudó para defenderla en las exigencias del FMI y hasta apeló a los economistas de la Alianza para negociar su aprobación. Pero tanto para los hombres del campo como para los industriales fue la gota que colmó un vaso lleno de reclamos sin respuestas por parte del ministro.

En los últimos días, mientras el paro agrícola golpeaba en los ánimos de la Rosada, el ala política empezó a bombardear la intransigencia de Roque. En particular, porque son cada vez más los que

temen que los reclamos de los sectores productivos vayan en crescendo, junto con el costo político de la movilización empresarial contraria al Gobierno.

"Nadie abre la boca, hasta que pase la tormenta", ordenó Fernández a sus colaboradores. En otros términos: ahora, la estrategia es "si no damos respuestas, al menos que no se note". Mientras sonreían el lunes para la foto, durante la reunión liderada por Alvarez Gaiani entre la UIA y el ministro, Guidotti se excusó con De Mendiguren: "Me parece que no vamos a poder debatir, tengo problemas con Roque", le dijo. El silencio de radio también incluyó a los representantes de Economía vinculados con el agro: Juan Leguiza, asesor de Roque y frustrado secretario de Agricultura, recibió la orden de rechazar el ofrecimiento a debatir con los dirigentes del campo el miércoles por la noche en el programa televisivo "A dos voces", que conduce Marcelo Bonelli.

En la estrategia de bajar el perfil frente a las protestas influyó Rodríguez Larreta, que evalúa que nuevos cruces no sólo descolocarían a Economía frente a la Rosada sino también ante el duhaldismo. Rodríguez quiere aceptar los vínculos del ministerio con Duhalde y, para ello, el nexo es su hermano, Horacio Rodríguez Larreta (hijo). Integrante de los cuadros técnicos de Ramón Ortega, Horacio, que suele reunirse con el viceministro Guidotti, ya explicó que mientras más intransigente se muestre Roque con los empresarios más serán los misiles que le dispararán desde La Plata.



Roque Fernández y su asesor, Augusto Rodríguez Larreta.

El vocero de Economía teme represalias del ala política.

DYN

Carlos Menem

## Presidente

◆ **Bienes de capital:** el empleo se redujo de 87 mil personas en 1991 a 62 mil en 1999. El régimen de plantas llave en mano desplazó a productores locales. Encima, por la crisis internacional, ingresan bienes a precios subsidiados.

◆ **Industria eléctrica y electrónica:** en lo que va de la década los puestos de trabajo del sector cayeron de 200 mil a 40 mil. Denuncian trabas a exportaciones argentinas en Brasil y la ineficiencia de la Aduana en el control de mercaderías importadas.

10 (MINUCENI-  
MENED)  
+ 5 (RESUMEN  
DE LAJEC)  
\$15\*

CUENTA INTEGRAL 2  
UNA CUENTA CLARA...



**Banco Municipal  
de La Plata**  
EL BANCO DE LA REGION

...QUE CONSERVA  
LA AMISTAD.

Cuenta  
Integral 2

\* No incluye IVA

Tte. Gral. Juan Domingo Perón 332  
Tels.: 331-6696 / 345-0288 Fax: 343-2199



♦ Aerolíneas anunció la compra de 12 aviones Airbus, con una inversión de 1700 millones de dólares.

♦ A partir de esta ampliación de su flota, incorporará entre los destinos de sus vuelos sin escala a las ciudades de Roma, París, Auckland, Sidney, Nueva York, México, Caracas y Bogotá.

♦ Con estas incorporaciones, la flota de Aerolíneas alcanzará a 46 unidades, y se expandirá a 73 para el año 2002.

♦ Los nuevos Airbus están dotados de cuatro motores, los que le permiten una autonomía de vuelo de 14 mil kilómetros.

♦ A partir del 20 de junio, Aerolíneas volará en 20 frecuencias semanales directas a París y 5 a Nueva York. Desde septiembre, ofrecerá 5 vuelos semanales a México, Bogotá y Caracas, también non-stop.



**Aerolíneas se prepara para afrontar una recalentada competencia.**  
Incorporará 12 Airbus a un costo de 1700 millones de dólares.

## Aerolíneas renueva su flota

# La competencia en los cielos

**Aerolíneas Argentinas incorporará 26 nuevos aviones en los próximos tres años. Renueva su flota para enfrentar una dura competencia.**

▲ Aerolíneas Argentinas anunció el último martes la compra de 12 aviones Airbus, destinando para ello una inversión de 1700 millones de dólares. La compañía está inmersa en un proceso de expansión, como parte de su estrategia para afrontar la recalentada competencia en el sector. Con la incorporación de las nuevas unidades, Aerolíneas incluirá en su oferta de destinos —en vuelos sin escalas— las ciudades de Roma, París, Auckland, Sydney, Nueva York, México, Caracas y Bogotá.

El 28 de mayo, la empresa recibirá el primer Airbus 340-200, adquirido, al igual que las demás aeronaves, bajo el sistema de leasing financiero. Con las nuevas incorporaciones, la flota de Aerolíneas se compone de 46 naves. Se trata de siete Jumbo 747 (Boeing), seis MD88, veintinueve 737 (Boeing) y los nuevos 12 Airbus. La empresa prevé contar con 73 aeronaves en el 2002. Además de sumar nuevos aviones para llegar a esa cantidad, Aerolíneas prevé reemplazar otros, con lo que habrá más de 26 adquisiciones en los próximos tres años.

**Tarifas: "La guerra de tarifas que se está desatando en este momento nos obliga a tener cada día mejor servicio, además de tratar de competir con precios".**

En 1997 la compañía tuvo ingresos por 961,8 millones de dólares, ganancias operativas por 12,8 millones y una ganancia neta de 2,8 millones. "La guerra de tarifas que se está desatando en este momento nos obliga a tener cada día mejor servicio, además de tratar de competir con precios", señaló Santiago García Rúa, gerente de comunicaciones de Aerolíneas. "Estos aviones tienen cuatro motores y su autonomía llega a 14.000 kilómetros de distancia", agregó, al describir las características de los nuevos Airbus.

Entre mayo y julio, Aerolíneas recibirá cuatro A340-200 y dos A340-300. La serie 200 tiene dos años de uso, y los 300 menos de un año. En tanto, en el caso de los A340-600, la empresa será "cliente lanzador". El próximo 20 de junio comenzarán los vuelos directos a Roma, Auckland y Sydney. También en junio se iniciarán 20 vuelos semanales sin escalas a París, y habrá cinco frecuencias a Nueva York, destino que también será atendido con dos aviones Jumbo. Las nuevas rutas se completan en setiembre con cinco non-stop a México, Bogotá y Caracas.

En total, Aerolíneas compró cuatro A340-200, dos A340-300 y seis A340-600. Las máquinas contarán con tres clases: primera, business y turista. Todos los aviones contarán con teléfonos individuales y pantalla de cuarzo líquido para entretenimiento, en las clases primera y business. Los A340-200 tendrán capacidad para 225 pasajeros, los serie 300, para 264 personas, y los 600, para 312 ocupantes. Estas naves son consideradas como las más silenciosas del mercado entre las equipadas con cuatro motores.

La compra de los Airbus pasó por un largo período de negociaciones, durante el cual el consorcio europeo tuvo que pujar con Boeing, que ofrecía, en la misma gama, el modelo B777. La configuración con cuatro motores del A340 habría sido uno de los elementos que pesaron a la hora de la elección, ya que eso le da mayor autonomía, lo que es vital para cubrir rutas extensas como la transpolar y las nuevas europeas. Esa autonomía le permite cancelar la escala que la empresa realizaba en su argentino en sus viajes a Auckland y Sydney. Además, el gasto de combustible es inferior al de otros aviones de largo alcance.

Por otra parte, dentro de los planes de la compañía figuraría el lanzamiento de nuevas escalas en el interior del país, mercado que evidencia también una dura competencia.

# Los políticos en la encrucijada

## Enfrentar la realidad

Por Maximiliano Montenegro

Curiosamente, el ingeniero Enrique Martínez construye su discurso en el aire, como si Argentina no tuviera un plan de Convertibilidad. Por eso, más allá de su deseo de hacer "un país menos atrasado, más justo e independiente", su discurso es idéntico al de Domingo Cavallo. "El camino correcto es aumentar la productividad, para aumentar los salarios —no bajarlos—, competir mejor en el mundo, producir más y mejorar la calidad de vida general", afirma. El planteo suena lindo, pero puede encubrir una realidad perversa.

Tal vez por una confusión conceptual, o tal vez porque en la Alianza están tan preocupados por no hablar en público del tema tabú que ni siquiera reflexionan sobre el asunto, lo cierto es que Martínez no reconoce que, tras las devaluaciones en todo el mundo (sudeste asiático, Europa, Rusia y ahora Brasil), el peso haya quedado sobrevalorado.

Sin embargo, hay una serie de señales reveladoras del atraso cambiario:

1. Una altísima tasa de desempleo conviviendo junto a un gran déficit comercial, que, pese a una brutal recesión, no disminuirá sensiblemente durante este año.

2. Los salarios que cobran los trabajadores son paupérrimos para los argentinos: es decir, si se considera lo que los argentinos compran con ellos. Sin embargo, en dólares, son demasiado altos. ¿Cómo compararlos con otros países? Obviamente, teniendo en cuenta los niveles de productividad de cada país y no comparando salarios nominales. Así, en Brasil, que acapara el 30 por ciento de nuestro comercio exterior, los salarios en dólares son mucho más bajos que en Argentina, pese a que la productividad de la mano de obra es similar o levemente inferior. Si se quiere comparar con Alemania, Estados Unidos, Japón o Europa, también hay que tener en cuenta la productividad del trabajo. Si los salarios en dólares aquí fueran "sólo" la mitad que en aquellos países, pero la productividad fuera cuatro veces menor, los salarios en dólares seguirían siendo altos en Argentina en relación con dichos países. Los alemanes compiten con los chinos sin suicidarse porque si bien sus salarios en dólares son 20 veces más altos, la productividad del trabajo en Alemania es, digamos, 30 veces más alta que en China.

3. Los salarios no son el único costo de producción. Dependiendo del sector, también son claves los precios de los insumos, las tarifas de los servicios públicos y la carga impositiva. Después de la devaluación del real, todos esos costos en Brasil quedaron más bajos que en Argentina.

El estudio Alpha, por citar una fuente, sugiere que la brecha de competitividad en productivos industriales standard se ha ensanchado en un 30 por ciento. Otros analistas calculan que el tipo de cambio real, multilateral, de la Argentina, está apreciado un 25 por ciento en relación con 1995.

4. Al ingeniero le resulta divertido el índice Big Mac elaborado por *The Economist*, "pero es inútil para reflejar paridades cambiarias, sobre todo con países marginales", asegura. El índice me parece una manera fácil de explicarle a la gente qué es esto de la sobrevaloración o subvaloración de una moneda. El método tie-

ne sus falencias. Como se dijo la semana pasada: "Por ejemplo, si el Big Mac en Israel cuesta 3,44 dólares, antes que concluir que el shekel se encuentra sobrevalorado en relación con el peso (en Argentina vale 2,5), salta a la vista que la carne es más costosa de producir allí que en Argentina".

Martínez dice que no sirve porque "Mac Donald's ostenta en Argentina una posición dominante que ni siquiera tiene en Estados Unidos", por

**Tema: "Cómo recobrar competitividad, no dentro de veinticinco años sino en los próximos meses, para evitar una crisis externa apenas asuma el próximo gobierno."**

lo que aquí fijaría los precios a piacere. Sin embargo, el mercado de las hamburguesas parece ser bastante competitivo últimamente: basta ver las campañas publicitarias en las que (McDonald's, Burger King y Wendys, etc.) ofrecen el combo —gaaseosa, fritas y doble carne— más barato. ¿En Brasil, que el Big Mac cuesta 1,71, o en Rusia, que hoy se consigue por 1,35, habrá más competencia que en Argentina? Sería bueno que la Alianza se preocupara por la falta de competencia en otros mercados (como el siderúrgico o de servicios públicos) antes que en el de los combos.

### Trampa

No recomiendo ningún camino de cómo salir de la trampa que plantea hoy la Convertibilidad. Devaluar no parece ser una opción razonable, por las razones ya comentadas la semana pasada. Si es mi obligación como periodista mostrar que, mientras Martínez, Cavallo o Roque sugieren hay que aumentar la productividad el ajuste que impondrá la Convertibilidad sobre los trabajadores ante este nuevo shock externo será tan salvaje como en el '95: aumento de desocupación y salarios en caída.

Lo explico una vez más.

Martínez, comparto su preocupación por "articular sectores productivos, capacitar a nuestra gente, valorizar nuestras materias primas, definir perfiles productivos para cada región". Me reconforta saber, en este aspecto, que la Alianza cuenta entre sus asesores con reputados expertos en "desarrollo económico" como Bernardo Kosacoff, Daniel Chudnovsky o Alejandro Rofman que seguramente tendrán un papel destacado en caso de llegar al gobierno. Sin embargo, hoy, el tema central es cómo recobrar "competitividad", no dentro de veinticinco años sino en los próximos meses, para evitar una crisis externa apenas asuma el próximo gobierno. Es un problema de "política macroeconómica" de corto plazo.

La urgencia no es un invento mío sino que, lamentablemente, es inherente a la Convertibilidad: este esquema es muy vulnerable ante los shocks externos, en una economía internacional cada vez más inestable. Repito todas las "opciones" que cualquier economista principiante identificaría:

♦ **Rebajar salarios:** lo propone abiertamente Ricardo López Murphy. Pero también es la fórmula del FMI y de Roque Fernández cuando hablan de flexibilización la

♦ **Guía de Sociedades Anónimas 1998**

♦ **Guía de Relaciones Públicas 1998**

♦ **Diskettes. Listados Datos permanentemente actualizados**

Director: Lic. Héctor Chaponick  
(1006) Maipú 812 piso 3 ° C  
**314-9054/6168**

http://www.guirpa.com.ar  
chaponick@guirpa.com.ar  
**Ediciones de la Guía Relaciones Públicas**



# No hay sobrevaluación

El domingo pasado, Cash presentó una producción sobre la pérdida de competitividad de la economía argentina a partir de la devaluación de la moneda brasileña. Enrique Martínez, integrante de los equipos técnicos de la Alianza, discrepa y pide la palabra. Aquí también la opinión del periodista.

Por Enrique M. Martínez \*

A partir de la temeraria propuesta de Ricardo López Murphy de rebajar los salarios para mejorar la competitividad argentina, se han acumulado las críticas, pero por momentos creo que se ha aumentado la confusión. El domingo pasado, en Cash, el periodista Maximiliano Montenegro resume el debate diciendo que: a) efectivamente hay falta de competitividad por un atraso cambiario, lo que se refleja en los precios del Big Mac, o los servicios públicos o los salarios; b) si no se devalúa, las opciones de política son reducir los salarios, rebajar impuestos a las empresas, aumentar la productividad sin aumentar los salarios y/o renegociar las tarifas de servicios públicos.

Conclusión implícita: la propuesta de López Murphy podrá ser tildada de conservadora, pero sería técnicamente aceptable. Si fracasara las otras variantes, hasta sería recomendable aplicarla.

Discrepo totalmente.

1. ¿Los salarios argentinos son altos respecto de qué país? ¿De Brasil? Pero las importaciones argentinas provienen mayoritariamente de Estados Unidos, Japón y Europa. ¿Con qué salario debemos comparar? ¿Con Alemania o con China? ¿No sería ló-

gico comparar con quien nos vende? ¿O en el mejor de los casos con quien nos compra? En ambos casos, son los países desarrollados y Brasil. ¿Si los alemanes comparan su salario con los chinos, deberían suicidarse en masa, antes que los chinos los invadan?

2. Cuando se deteriora la situación con Brasil —especialmente en el sector automotriz—, debemos limitarnos a comparar los sa-

**Camino:** "No hay que ser simplista. Estos datos marcan que el camino correcto es aumentar la productividad, para aumentar los salarios, no bajarlos".

larios, o deberíamos tener en cuenta que más del 70 por ciento del comercio industrial es administrado, o sea que se realiza entre empresas del mismo grupo. ¿Tiene sentido que las automotrices argentinas reclamen bajas de salarios o suspendan y simultáneamente lancen al mercado seis modelos nuevos en abril, de los cuales sólo uno es argentino, sólo uno es brasileño y los otros cuatro son importados de extrazona? En otras palabras: ¿la autonomía empresarial en el sentido amplio, entendida como la capacidad de decisión localizada en el país, no forma parte del marco que condiciona la competitividad? ¿Sólo los precios relativos interesan?

3. Que el Big Mac sea caro en dólares en la Argentina, a pesar de que sus empleados ganan el 35 por ciento del salario horario norteamericano, refleja una sobreganancia de los franquiciados locales, por aprovechar una posición dominante de la que no goza McDonald's ni siquiera en Estados Unidos. Es control de mercado, no sobrevaluación del peso. Por lo tanto, el índice Big Mac, que presenta The Economist, será muy divertido, pero es inútil para reflejar paridades cambiarias, sobre todo con países marginales.

4. Argentina tiene problemas de competitividad desde siempre, que quedaron en evidencia con la apertura de su economía, no desde que devaluó Brasil. El saldo negativo de su balanza comercial de bienes industriales hoy es de 11.000 millones anuales y nunca fue positivo en los últimos 25 años. Cuando se consiguieron saldos globales positivos, se debió sólo a buenas cosechas o precios altos de los cereales. La productividad física —la única que

interesa— de cualquier producción industrial argentina es la mitad o menos de los valores del mundo central, a excepción del acero y algunos otros casos puntuales. En el sistema bancario, la productividad es el 30 por ciento de la del mundo central. Justamente por esto, en nuestro país se pagan salarios mucho más bajos que en la industria europea o norteamericana. Estos datos marcan que el camino correcto es aumentar la productividad, para aumentar los salarios —no bajarlos—.

5. Es muy doloroso, a pesar de los argumentos anteriores y muchos más de similar tenor que podrían acumularse, que buena parte de los economistas —y de los periodistas económicos— se nieguen a ver que el problema no se limita a los costos de lo que actualmente producimos. El problema es que con la muy importante base de recursos naturales que disponemos, deberíamos producir otras cosas. Se ha dicho mil veces que un país que exporta materias primas regala trabajo a otros países. Este problema estructural nunca es mencionado en estos debates. Pero el tema es que la urgencia —el tremendo déficit de balanza de pagos argentino— no se resolverá nunca apelando al simplismo de los análisis de precios relativos.

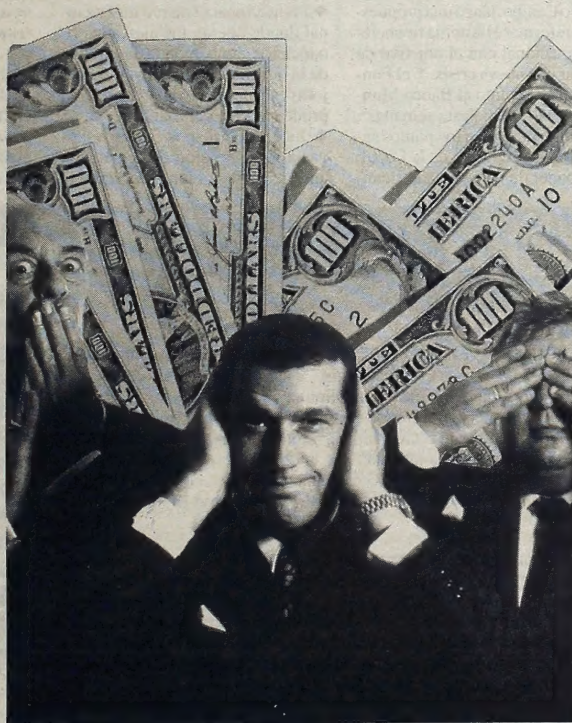
Este simplismo supone que vivimos en jaula, pero nos hemos distraído un poquito y tenemos

**Autonomía:** "¿La autonomía empresarial, entendida como la capacidad de decisión localizada en el país, no forma parte del marco que condiciona la competitividad?"

que hacer correcciones de distribución de la torta, para volver a ser felices. No es así. Argentina es un país atrasado, dependiente e injusto. Por el camino que recomienda la mayoría será más atrasado, más dependiente y más injusto.

Nuestra chance reside en articular a los sectores productivos, capacitar a nuestra gente, valorizar nuestras materias primas, co-ordinar políticas con Brasil, ampliar nuestro espacio comercial en Asia, definir perfiles productivos para cada región del país. Pensar y creer en algo distinto y mejor. No limitarnos a ver quién carga con el muerto, porque este método no va más.

\* Integrante de los equipos técnicos de la Alianza.



PROGRAMA INTEGRAL HACIA LA CALIDAD TOTAL

**El factor humano en una economía de mercado II**  
Debate sobre la Tercera Vía

EXPOSITORES

MODERADOR

**SIMON BUCKBY - RODERICK NYE James Bellini**

Miércoles 2 de Junio de 1999, 14.30 hs.

Sheraton Buenos Aires Hotel - Salón Libertador - Av. L. N. Alem 1151 - Buenos Aires

OSDE

BINARIA  
RECURSOS DE RED

movicom  
La evolución permanente

ARAUCA BIT

CM  
Diagnóstico médico

FT

OSDE  
binario

CENTRO DE DIAGNOSTICO  
DR. ENRIQUE ROSSI

FINANCIAL TIMES

I.C.B.A.  
Instituto Cardiovascular de Buenos Aires

DIAGNOSTICO  
MAIPI

INFORMES E INSCRIPCIÓN: Av. L. N. Alem 1067 - Piso 6° (1001) Buenos Aires - Tel.: 4310-5144/48 y 4310-5348/49 - De 8.00 a 19.00 hs. - [www.osde.com.ar](http://www.osde.com.ar)  
Transmisión simultánea a las ciudades de Bahía Blanca, Córdoba, Corrientes, Esquel, Gral. Pico, La Plata, La Rioja, Mar del Plata, Mendoza, Neuquén, Olavarría, Paraná, Posadas, Puerto Madryn, Resistencia, Río Gallegos, Rosario, Salta, S.C. de Bariloche, San Juan, Santa Fe, Santa Rosa y Trelew



**Tarjetas**  
La tasa de interés promedio que cobran las tarjetas de crédito cayeron del 48,2 al 38,5 por ciento anual en los últimos doce meses para los financiamientos en pesos. Por el contrario, la tasa anual en dólares subió del 25,7 al 26,9 por ciento entre marzo del '98 y el mes pasado, según reconoció la secretaría de Industria y Comercio.

**Préstamos**  
A las empresas de primera línea les está costando más barato financiarse. Mientras en febrero, la tasa promedio que les cobraron los bancos por los préstamos en pesos era del 12,95 por ciento anual, en marzo la tasa bajó al 9,44 por ciento. Para las líneas en dólares, la tasa cayó del 10,3 al 8,16 por ciento entre un mes y el otro.

**Cajeros**  
La cantidad de cajeros automáticos creció un 41,4 por ciento en el último año y ya alcanzan los 3726. El Banco Río es el que más cajeros tiene: 369.

Reservas	
Saldo al 21/04 (en millones)	
	en u\$s
Oro y divisas	24.538
Titulos	1.744
Total reservas BCRA	26.282
	en \$
Circulación Monetaria	14.164
Fuente: Banco Central.	

Tasas	
VIERNES 16/04	
en \$	en u\$s
% anual	
Plazo Fijo a 30 días	6.4 5.5
Plazo Fijo a 60 días	6.9 6.0
Caja de Ahorro	3.0 2.4
Call Money	5.5 5.0
Nota: Todos los valores son promedios de mercado.	
Fuente: Banco Central.	

Acciones	
PRECIO (en pesos)	
Viernes 16/04	Viernes 23/04
VARIACION (en porcentaje)	
Semanal	Mensual
Anual	
Acindar	1.340 1.410 5.2 54.1 18.0
Alpargatas	0.095 0.082 -13.7 -18.0 -35.4
Astra	1.300 1.270 -2.3 0.8 7.6
Banco Río	5.800 5.750 -0.9 19.3 -8.0
Comercial del Plata	0.375 0.382 1.9 -9.1 -45.8
Siderar	2.570 3.310 28.8 104.3 24.9
Siderca	1.580 1.670 5.7 51.8 56.6
Banco Francés	8.000 7.520 -6.0 28.6 5.9
Banco Galicia	5.500 5.370 -2.4 32.3 22.1
Indupa	0.509 0.600 17.9 44.6 -7.7
Irsa	3.060 3.200 4.6 24.3 18.9
Molinos	1.700 1.760 3.5 4.1 -25.1
Peréz Compac	5.300 5.520 4.2 17.5 30.5
Renault	1.420 1.580 11.3 28.5 25.4
Sevel	0.365 0.360 -1.4 1.4 -19.1
Telefónica	3.200 3.210 0.3 6.6 12.6
Telecom	5.920 5.900 -0.3 8.5 7.4
YPF	33.650 32.900 -2.2 4.1 18.6
Indice Merval	493.870 508.440 3.0 21.1 18.2
Indice General	19.113.230 19.475.340 1.9 12.6 11.9
Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.	

En la city, los financistas se miran de reojo. La mayoría considera que el notable rally alcista que vienen mostrando las acciones encuentra poco sustento en la realidad. En las primeras tres semanas del mes, la ganancia promedio de los papeles ronda el 20 por ciento. Y ya había aumentado un 8 por ciento durante marzo. En medio de la recesión, las compañías mostrarán balances pobres. Por eso, los inversores se mueven como si estuviesen atravesando un campo minado: midiendo milimétricamente cada paso. Desconfiados de que la crisis les vuelva a jugar una mala pasada.

El retraso de la Bolsa —respecto a la recuperación que ya venían mostrando los recintos de otras partes del mundo— es el aval que muestran quienes suponen que el repentino interés de los inversores internacionales en los papeles locales tiene asidero. En efecto, recién con las últimas alzas la Bolsa se puso a tono con los demás recintos de la región, de Europa, Wall Street y hasta los del sudeste asiático. Algunos ejemplos: en Japón, el índice Nikkei lleva ganado el 22,3 por ciento desde que empezó el año;

**Crisis: "La robustez demostrada por la economía estadounidense y la estabilidad de Brasil entusiasman a los financistas. Sin embargo, el debate sobre la crisis no ha terminado."**

Hong Kong, el 29; Corea, el 33,5 y Rusia, el 99 por ciento. Por su parte, Nueva York mejoró el 16 por ciento; México, el 37; París, el 8,5 y Londres, el 10 por ciento. Tras el avance de la Bolsa porteña, sólo Colombia, Ecuador y Venezuela quedaron por detrás.

La robustez demostrada por la economía estadounidense y la estabilidad de Brasil entusiasman a los financistas. Sin embargo, el debate sobre la crisis no ha terminado. Todo lo contrario, los organismos mul-

# Todos miran de reojo

Los financistas creen que el notable rally alcista de las acciones no tiene sustento en la realidad. El debate sobre si el final de la crisis está o no cercano continúa.



tilaterales se muestran preocupados y atentos para anticiparse a cualquier otra remezón de los mercados. Por caso, la semana pasada, el secretario ejecutivo de la Cepal, José Antonio Campo, lanzó una propuesta para reformar el sistema financiero internacional con el objetivo de prevenir una nueva crisis. Y el Fondo Monetario junto al Banco Mundial harán lo propio esta semana.

Los siguientes son los puntos salientes de la propuesta de la Cepal:

- ◆ Disponer de un adecuado finan-

ciamiento de contingencia para apoyar a las economías en crisis antes y no después de que las reservas internacionales alcancen niveles críticos.

- ◆ Perfeccionar el marco institucional donde operan los mercados financieros, aumentando la calidad de la información y a través de mejoras en la supervisión y regulación prudencial a nivel mundial.
- ◆ Incorporar disposiciones relativas a la suspensión de pagos, con anuencia internacional, del servicio

de la deuda (de los países en crisis) para garantizar una distribución adecuada de los costos del ajuste.

La propuesta de la Cepal, en momentos de euforia de las bolsas, pone a la luz los temores que aún persisten en el mundo financiero. Nadie da por seguro que la crisis iniciada en julio del '97 se haya diluido de la misma forma que puede hacerlo un tornado o un huracán. Por ahora, el relajamiento de los mercados es visto apenas como un alivio después de las turbulencias.

## Me juego

**Claudia Boffelli**  
Analista de cima Investment

### Mercados

Las últimas subas están relacionadas con el buen momento por el que atraviesa la economía estadounidense, a pesar de los pronósticos negativos que se habían ensayado. Durante la última semana sorprendieron los balances presentados por varias compañías líderes, como IBM o Microsoft, que están dando la pauta de que la economía de los Estados Unidos no fue afectada por la crisis internacional. Por otra parte, la euforia de los inversores encuentra lógica con el momento de tranquilidad que están viviendo tanto Brasil como México.

### Burbuja

Los récords sucesivos en Wall Street hablan de una nueva revolución tecnológica. No es casual que las subas estén lideradas por los papeles de la alta tecnología y de Internet. Con el tiempo, sabremos si esta revolución sobrevive o si, por el contrario, asistiremos a una caída libre de los precios en la bolsa de Nueva York. Por ahora, los financistas le están dando su voto de confianza y los valores crecen día tras día. El tiempo dirá si esta tendencia es sostenible.

Inflación	
(en porcentaje)	
Marzo 1998	0.6
Abril	0.3
Mayo	-0.1
Junio	0.0
Julio	-0.1
Agosto	0.2
Septiembre	0.3
Octubre	0.0
Noviembre	-0.4
Diciembre	0.0
Enero 1999	0.5
Febrero	-0.2
Marzo	-0.8
Inflación acumulada últimos 12 meses: 0,6 %	

**Brasil**  
Todavía tiene camino por recorrer. Por ahora sólo dieron el primer paso para superar la crisis, y con esto a Brasil le bastó para modificar las expectativas. Cardoso pudo bajar las tasas y colocar un bono global en el mercado internacional, que estuvo sobredemandado por los inversores. Pero para dejar definitivamente atrás los problemas, el gobierno tendrá que ir a fondo con el ajuste fiscal y la reforma administrativa.

**MerVal**  
Los precios de las acciones podrán seguir subiendo en la medida que se confirme el ingreso de capitales desde el exterior. La Bolsa estaba rezagada respecto de otros recintos de la región y, de alguna manera, el repunte está anticipando la salida de la recesión hacia el segundo semestre del año. A los pequeños inversores les recomendaría apostar por Pérez Compac —por la recuperación del precio del petróleo— y por las siderúrgicas que, pese a las últimas subas, aún tienen por mejorar.

Depósitos	
Saldo al 19/04 (en millones)	
	en \$
Cuenta corriente	8.289
Caja de ahorro	7.877
Plazo fijo	14.231
	en u\$s
Cuenta corriente	688
Caja de ahorro	5.160
Plazo fijo	36.996
Total \$ + u\$s	73.241
Fuente: Banco Central.	



Sospechas de fraude en Brasil

# El negocio de devaluar

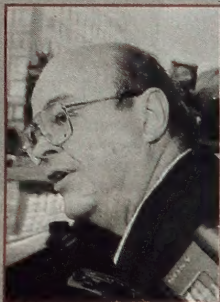
Por Raúl Dellatorre

La situación del ex presidente del Banco Central de Brasil, Francisco Chico Lopes, tiende a complicarse. La investigación que lleva adelante una comisión de legisladores sobre presuntas filtraciones de información al sistema financiero previo a la devaluación, está acumulando elementos que demuestran su vinculación con el sector privado aun después de haber asumido como funcionario de la autoridad monetaria.

Lopes ingresó en el Banco Central en enero de 1995 como director de Política Monetaria, y el 12 de enero de este año fue designado presidente de la institución, en reemplazo de Gustavo Franco, quien renunció en discrepancia con la modificación de la política cambiaria y el abandono de las bandas de flotación. Apenas 72 horas después de su asunción, el día 15, se dispuso la libre flotación del dólar que significó, en las primeras dos semanas, una devaluación del 40 por ciento del real.

A partir de marzo, comenzaron a trascender las espectaculares ganancias que habían recibido las principales instituciones bancarias del sistema durante aquel mes de enero, como producto de diferencias de cambio logradas mediante la compra de dólares inmediatamente antes de la devaluación y su venta en los días posteriores.

Aloisio Mercadante, diputado federal del Partido de los Trabajadores (PT), fue el primero en denunciar las irregularidades y, según se asegura, tendría una lista de los bancos que se habrían beneficiado con información del Banco Central acerca de la inminente devaluación del real. "Algunos bancos de primera línea estaban vendiendo dólares todos los días en enero, y en la víspera de la devaluación compraron grandes cantidades a precios bajos, lo que le causó al país un perjuicio de 8000 millones de dólares", comentó el ex ministro de Hacienda Ciro Gomes, quien dio crédito total a los elementos en poder de Mercadante.



Francisco Lopes, ex titular del Central de Brasil.

Según la hipótesis que maneja la comisión investigadora del Parlamento, los bancos obtuvieron la información reservada sobre las medidas que iba a adoptar el gobierno a través de Macrométrica, de la cual Chico Lopes fue fundador y a la cual habría seguido vinculado tras su ingreso al Banco Central. Un elemento de peso abona esta hipótesis y echa tierra sobre la calva cabeza de Chico: un íntimo de Lopes que sigue perteneciendo a Macrométrica le hizo llegar a la esposa de aquél, Araci Pugliese, una carta en la que le informa de la existencia de una cuenta con más de 1,5 millones de dólares en el exterior a nombre del ex presidente del BC.

# Ahora el Congreso tiene la palabra

AGRO  
postas

Agropostas

◆ Las últimas estimaciones de la Secretaría de Agricultura indican, para la presente campaña, una producción total de granos de 57,9 millones de toneladas, 13,7 por ciento menor a la anterior.

◆ En precio, la caída será este año de alrededor del 30 por ciento. Por ese motivo, la Sociedad Rural estima una pérdida de ingresos de más de 3 mil millones de dólares para los productores.

◆ El arroz tendrá este año una producción record de poco más de 1,5 millones de toneladas, 47 por ciento superior al resultado de la campaña precedente.

◆ El Banco Provincia bonificará en hasta 4 puntos la tasa vigente para créditos para pequeñas y medianas empresas, incluidas las agropecuarias.

Tras el paro, todos miran al Parlamento para que baje los impuestos. El problema es ajustar el gasto público para que sea posible.

Por Aldo Garzón

Luego del paro agropecuario de tres días, las entidades ruralistas miran hacia el Congreso, desde donde esperan soluciones prácticas a la crisis de rentabilidad por la que atraviesa el sector. La discusión que se avecina, sin embargo, no será fácil. Bajar el costo del agro por el lado de una disminución o eliminación de impuestos implica un recorte del gasto público para que puedan cerrar bien las cuentas en términos de recaudación tributaria.

El presidente de la Sociedad Rural, Enrique Crotto, señaló a Cash que, de todos modos, ajustar los gastos corrientes del Estado es la única vía, sin tocar el tipo de cambio, para que se deje fuera del esquema de la reforma tributaria los impuestos a la renta mínima presunta y a los intereses pagados por créditos, que son dos de las medidas de gobierno que

presente campaña, con una producción estimada en 58 millones de toneladas; hay que pagar peajes para 5 millones de fletes largos, que incluyen ida y vuelta de camiones con una carga promedio de 23 toneladas.

El titular de la Comisión de Presupuesto y Hacienda de Diputados, Oscar Lamberto, no está de acuerdo con medir con la misma vara a todos los productores. El legislador oficialista le dijo a Cash que "no todos tienen el mismo grado de defensa ante la crisis provocada por la caída de los precios de los commodities", ya que no es igual George Soros que un pequeño o mediano productor. Para estos últimos, "habría que pensar en un tratamiento diferencial".

Pero Lamberto desconfía de las propuestas encaminadas a bajar el gasto. "Lo hicimos en el PAMI, y ahora los jubilados tienen problemas porque no se le está pagando a las farmacias", aseguró. Lamberto estima que "la gente tiene mucha fantasía sobre lo que hace el gobierno con la plata", pero la realidad, según él, es que "mientras unos piden menos impuestos, otros piden más policías". Lo mejor, para este diputado, sería establecer un presupuesto base cero cada cuatro años, a través del cual se eliminarían organismos innecesarios.

Por el momento, Lamberto ve demasiados escollos en el camino hacia un recorte de los gastos. Y uno de ellos, afirma, "es la estabilidad del empleo público, que se contraponen con cualquier intento de reducción de personal". Lamberto espera del sector agropecuario, en los próximos días, "un diálogo razonable, donde no se planteen exigencias de máxima" para aliviar la situación del sector.

**Vara: "El titular de Presupuesto y Hacienda de Diputados, Oscar Lamberto, no está de acuerdo con medir con la misma vara a todos los productores".**

condujeron a las cuatro entidades ruralistas al paro agropecuario.

"Le quieren sacar leche a una vaca que ya se secó", se quejó Crotto. El máximo dirigente de la SRA espera que los legisladores "reconozcan su equivocación" y den marcha atrás con el tema impositivo. Hasta entonces, la Sociedad Rural seguirá apoyando la protesta general del agro si bien, dice Crotto, no firmó "ningún cheque en blanco" en ese sentido. El acuerdo entre la SRA, Confederaciones Rurales Argentinas, Coninagro y la Federación Agraria permitió que la medida de fuerza paralizara durante tres días el comercio de granos y carnes.

Según Ernesto Ambrosetti, jefe de economistas de la SRA, el impuesto a los intereses representa 150 millones de pesos, mientras que el monto esperado por ganancia mínima presunta es de 300 millones. En total, el Estado debería recortar gastos por 450 millones de pesos para eliminar esos dos gravámenes. No les resulta muy claro a las entidades ruralistas, por otra parte, el anuncio de Economía de un subsidio de 25 millones de pesos para atenuar el costo de los peajes, ya que sólo se referiría al transporte de granos. En la

## Títulos públicos

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 16/04	Viernes 23/04	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	129.000	129.400	0.3	0.8	8.3
Bocon I en dólares	128.750	128.400	-0.3	0.0	6.0
Bocon II en pesos	111.000	110.500	-0.5	1.9	11.7
Bocon II en dólares	125.000	125.000	0.0	1.1	7.1
<b>Bónex en dólares</b>					
Serie 1989	100.000	100.400	0.4	0.9	0.5
Serie 1992	97.400	97.250	-0.2	1.3	4.1
<b>Brady en dólares</b>					
Descuento	77.000	75.500	-1.9	1.7	1.9
Par	72.250	71.625	-0.9	2.0	-0.8
FRB	89.125	88.500	-0.7	3.8	3.5

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.



Enrique Crotto, presidente de la Sociedad Rural Argentina. Apoya la protesta, pero "sin firmar un cheque en blanco".

TARJETA PROCAMPO



Sin duda,  
la mejor  
manera  
de abonar  
el campo.



**BANCO PROVINCIA**  
El Banco de la Provincia de Buenos Aires

GARANTIZA EL BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

CASH 7

Domingo 25 de abril de 1999



Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por E-mail a pagina12@mile-nio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

## CONVERTIBILIDAD

Escribo con toda la bronca acumulada de comprobar que lo que uno vaticinara se cumple, y en vez de tratar de buscar soluciones, los analistas económicos autóctonos siguen diciendo pavadas. El tema del tipo de cambio es tabú solamente para mentes pequeñas de los autodenominados economistas argentinos; tanto para los honestos que no entienden, como para los perversos que entienden y se regocian con la tontería incurable de los que supuestamente defendemos a la Nación. En mi libro "Merd o Patria" explico que en realidad u\$s1 debería valer \$1,50 por lo menos. Hay que discutir a fondo el tema del valor del peso; como no lo hacemos, la realidad nos explota en la cara. Hay que decir que este valor del peso es artificial, y esta convertibilidad no es buena; es pésima y fue deliberadamente impuesta con el objetivo de aniquilar nuestra posibilidad de construcción de una Patria Libre, Grande, Justa, Federal y Democrática. Por supuesto, ¿quién le va a dar pelota a un tipo del interior que escribe un libro en fácil, no es incomprensible; un integrante confeso de la Alianza que cree que los economistas jefes de la Alianza no tienen ni idea de cómo construir una Patria digna de nosotros? Sin embargo, la realidad demostró que tenía razón. Los grandes economistas, por enemigos de la Patria o por seguir encerrados en sus cápsulas de pavotismo, jamás entenderán las razones de nuestra decadencia. Menos aún lucharán para revertirla. Agradezco la oportunidad de desahogar mi bronca, y mantengo la pequeña esperanza de que esta carta sea publicada en nuestro diario.

Julio Jesús Majul  
Gualetguaychú, Entre Ríos.  
LE: 5.097.331

## Un lugar en el mundo

Hay que estar preparados porque el que avisa no traiciona. El petróleo se está recuperando desde sus valores mínimos. En estos días ha trepado a niveles de enero de 1998: en Nueva York se han pactado contratos para mayo con una cotización de 17,8 dólares. Durante la depresión de los precios las petroleras locales no trasladaron esa baja a las naftas, capturando así una renta extraordinaria de más de 1000 millones de dólares. En mercados desregulados y con casi una nula intervención oficial para evitar el abuso de empresas dominantes, no sería extraño que las petroleras suban los combustibles argumentando el alza internacional del crudo.

Mientras se espera el ajuste en las naftas, resulta interesante observar cómo el aumento de casi el 50 por ciento en el petróleo, debido al acuerdo de restricción de oferta de los productores, precipitó entre los economistas un cambio de percepción acerca de la evolución de las materias primas. Impresión basada en un cambio también en la idea de que la recesión global no será tan terrible como se suponía. Ese nuevo esquema tiene como pilar a EE.UU., que sigue dando señales de fortaleza. Además, Brasil está recuperando la confianza de los inversores disminuyendo así la gravedad de la crisis y su impacto sobre América latina. Europa, por su parte, bajó la tasa de interés para reactivar la economía, y en Asia, Japón también está recibiendo el voto de los inversores a pesar de que todavía no muestra señales de recuperación (su producto bajó 3,2 por ciento en el último trimestre de '98). Y, por último, algunos tigres asiáticos comenzaron a ver la luz al final del túnel, destacándose la mejora de Corea que de una caída del 5,7 por ciento subiría 2,5 este año.

Con ese escenario muchos economistas han empezado a pronosticar alegremente el fin del ciclo bajista de los commodities, retroceso que se inició con el colapso de

la demanda asiática y se profundizó con la crisis rusa y brasileña. Previo al estallido, Asia fue una fuerte región importadora de materias primas, fundamentalmente cuando estaba lanzada a inversiones en infraestructura sin retornos lógicos. Pese a que el FMI advierte que el precio de los commodities bajarán más este año y que la OCDE previene que los productos agropecuarios, aunque empiecen a subir, no recuperarán hasta el 2004 los niveles de comienzos de esta década, predomina una corriente optimista. Muchos bancos de inversión, entre ellos Goldman Sachs, difundieron informes afirmando que continuará el alza de los commodities, estimación que explica el rebote que registraron las bolsas de plazas emergentes productoras de materias primas, entre ellas la argentina.



Pero el menor crecimiento de la economía mundial explica sólo en parte el retroceso que tuvieron los commodities. Los precios de los productos básicos vienen cayendo en términos reales desde hace años. Esa pérdida de valor tiene su origen en innovaciones tecnológicas y en un cambio en la composición del gasto de los países desarrollados, que aumentan el destino de recursos a servicios a la vez que disminuyen la demanda de materias primas. El salto tecnológico permite usar fibra óptica en lugar de cobre, reduce la utilización de plata en la industria fotográfica y de platino en los convertidores catalíticos, entre otras sustituciones, y mejora, además, la productividad en alimentos y energía.

Ante esa perspectiva, ¿qué tiene para festejar Argentina por un amague de suba de los commodities? Un país que concentra el 70 por ciento de sus exportaciones en materias primas (petróleo, energía, acero, minerales, granos) y manufacturas de origen agropecuario. Ese país no tiene un boleto para subirse al tren y encontrar un lugar en el mundo.

## Por Julio Nudler

En los nuevos convenios que se vienen firmando, el salario básico promedio, entre las categorías más bajas y más altas, unos 500 pesos mensuales. De modo que si prosperara la idea de Ricardo López Murphy, esos trabajadores se verían privados de unos 50 pesos por mes, con los que al parecer podría restablecerse, por tan módica suma, la perdida competitividad argentina.

De hecho, y según cuentan los expertos, las remuneraciones vienen bajando tendencialmente, sin necesidad de esperar a que algún economista lo proponga. Un mecanismo, utilizado por muchas empresas, es la sustitución de obreros caros por otros más baratos. La prejubilación es una de las formas que asume este reemplazo.

El otro procedimiento consiste en flexibilizar las condiciones de trabajo, aumentando su intensidad y alargando la jornada, con lo que cae la retribución horaria. Esto reduce los costos empresarios, pero obstaculiza la disminución del desempleo, que es a su vez el que crea las condiciones para la caída del salario.

Las jubilaciones también deberían hacer su aporte a este frenesí de ajuste. La supresión de la Prestación Básica Universal (200 pesos, o algo más en algunos casos) bajaría el gasto público, permitiendo así reducir los impuestos a las empresas para que puedan elevar su rentabilidad. Y aunque por ahora nadie mencionó una intención parecida respecto de la Prestación Compensatoria (equivalente a 1,5% por año aportado al antiguo régimen estatal, sobre el salario promedio de los últimos diez años de vida laboral activa), es posible que le toque el rasoero en el siguiente turno.

El Estado y los trabajadores (activos y pasivos) son los dos blancos a los que, como en un acto reflejo, apuntan los economistas afines al establishment, de Carola Pessino a Daniel Artana. Como se supone que el Estado es el encargado de proveer los bienes sociales —que no se compran en el mercado—, esos dos blancos se resumen, en definitiva, en uno solo. El viejo slogan reza ahora: achicar al Estado y a los trabajadores es agrandar la nación.

## EL BAUL de Manuel

Por M. Fernández López

### Bajo la alfombra

Cualquiera ha observado en su barrio que, cuando aparece un volquete en cualquier lugar, los vecinos sufren una súbita alteración en sus hábitos normales de disponer de la basura en bolsitas en su propia vereda; una suerte de coprofobia que los presiona para deshacerse de la basura en forma caótica. Me pasó a mí: durante la construcción de mi casa, en el frente había toda clase de materiales y escombros: los vecinos lo tomaban por volquete y como boleadoras revoleaban sus paquetitos para lanzarlos dentro de mi predio. También es común que los vecinos saquen la basura a destiempo y sean multados. Por último, se recordará el negocio colosal de los contratos entre la Municipalidad y empresas recolectoras de basura domiciliar. La basura es inevitable, y un excelente negocio: así como no puede obtenerse producción sin gastar insumos, no hay producción que no genere desechos, incluyendo la producción de nuestra propia vida. Y la basura, a su vez, es reciclable en otros productos o usable benéficamente para rellenar suelos deprimidos. Pero en nuestra sociedad pareciera que la basura nos saca de quicio, nos induce conductas anómalas que van desde la insolidaridad hasta el negociado más vil. No sólo con la basura material, sino también con la basura moral. En la estructura valorativa comúnmente aceptada, quitar la vida o traficar con ella se considera basura moral, y acciones que corresponden suprimir o erradicar de la sociedad. En esa categoría se incluyen por ejemplo, derribar el helicóptero del hijo del Presidente de la República, hacer volar una fábrica estatal de armamentos ubicada al lado de una ciudad densamente poblada, o matar e incinerar a un fotógrafo indio. Añádanse la aduana paralela, el affaire IBM-Nación, el contrabando de armas. ¿Por qué ocultar la basura: hacer chatarra el helicóptero, guardar la bala de Cabezas en envase corrosivo, no conservar como es debido pruebas clave? Añádanse numerosas muertes no naturales de testigos, que se disparan en la nuca o por la espalda. La sensación es que proliferan sociedades secretas, regidas por la lealtad y el silencio. ¿Qué camino se ofrece a la juventud para labrarse un porvenir? En España, antes de la Guerra Civil, había dos: cura o militar. En Brasil, no hace mucho, también dos: cantante o futbolista. Aquí, también dicen que son dos: político o miembro de una mafia exitosa.

### Esa la inventé yo

¿La sociedad se polariza entre unos pocos riquísimos y una enorme cantidad de pobres y desocupados? ¿La pequeña y mediana empresa desaparece y su lugar es tomado por empresas gigantes? ¿La capacidad productiva de las empresas crece y la capacidad adquisitiva de la población decrece? ¿Los trabajadores se debilitan y sus condiciones laborales y salariales están a la discreción de los empleadores? ¿La economía entra en crisis y no hay dónde vender la producción a precios remunerativos? No piense que eso que a usted le pasa o percibe en su sociedad de hoy es algo novedoso y único. A mí también me pasó luego de la crisis de 1818, que tuvo lugar no sólo en Francia, sino también en Inglaterra y en Estados Unidos. En *Nuevos Principios de la Economía Política* (1819) procuré llevar esa experiencia al rango de teoría científica. A diferencia de David Ricardo, cuya obra apareció dos años antes, donde afirmaba que los productos se pagaban con productos y no era posible que la producción excediese a la demanda, yo sostenía que nos gobiernan dos leyes antagónicas: una era el crecimiento de la capacidad productiva por introducción de mejoras tecnológicas; otra, la contracción de la capacidad adquisitiva por reducción de los salarios en las negociaciones entre patronos y obreros. A medida que la brecha entre esas dos leyes se tornaba mayor, se creaban las condiciones para una crisis, que llevaba a la quiebra a los productores más pequeños o menos tecnificados, y con ellos se arrojaba al desempleo al personal que antes ocupaban. Este desempleo y la capacidad de sustituir un trabajador empleado por otro desocupado que se ofrece por menos salario mantenían salarios bajos y contraían aún más el poder adquisitivo. Thomas Malthus tuvo la valentía de plagiar mi libro en sus *Principios de Economía Política* (1820), que lo enfrentó áspidamente a su amigo Ricardo. Más de un siglo después, en 1929, el mecanismo de la demanda global deprimida se manifestaría en todas las economías capitalistas y sería captado por Keynes, quien dio el crédito de antecesor a Malthus y no a mí. Pero lo que usted necesita saber es que estos hechos no son peculiares de su país ni culpa de los funcionarios que lo gobiernan, sino, en primer término, del sistema económico en que vivimos, y en todo caso el país o los funcionarios pueden paliarlos o agravarlos. Espero le sirva. Atte., J.C.L. Sismonde de Sismondi.